Published on (https://www.bnm.md)

27.04.2017

Decizie de politică monetară, 27 aprilie 2017

Comitetul executiv al Băncii Naționale a Moldovei, în cadrul ședinței din 27 aprilie 2017, a adoptat prin vot unanim următoarea hotărâre:

1. Se menține rata de bază aplicată la principalele operațiuni de politică monetară pe termen scurt la nivelul actual de 9.0 la sută anual.

2. Se mențin ratele de dobândă:
- la creditele overnight la nivelul actual de 12.0 la sută anual;
- la depozitele overnight la nivelul actual de 6.0 la sută anual.

3. Se majorează norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă cu 3.0 puncte procentuale și se stabilește în mărime de 40.0 la sută din baza de calcul, începând cu perioada de menținere a rezervelor obligatorii în lei moldovenești: 8 mai 2017 – 7 iunie 2017.

4. Se menține norma rezervelor obligatorii din mijloace atrase în valută liber convertibilă la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

Comitetul executiv al BNM a aprobat Raportul asupra inflației nr. 2, 2017, care va fi prezentat la conferința de presă din 4 mai 2017.

Analiza celor mai recente date statistice relevă poziționarea ratei anuale a inflației[1] în intervalul de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta inflației de 5.0 la sută.

Rata anuală a inflației în luna martie 2017 a înregistrat nivelul de 5.1 la sută, fiind cu 0.4 puncte procentuale superioară celei din luna precedentă.

În luna martie 2017, rata anuală a inflației de bază[2] s-a situat cu 0.3 puncte procentuale peste nivelul consemnat în luna precedentă, constituind 4.6 la sută.

Dinamica indicatorilor macroeconomici în primele două luni ale anului 2017 conturează premise de învigorare continuă a activității economice în trimestrul I 2017. Astfel, exporturile au sporit față de perioada similară a anului 2016 cu 23.9 la sută, importurile cu 21.3 la sută, iar volumul producţiei industriale – cu 1.9 la sută. În același timp, volumul mărfurilor transportate s-a majorat cu 13.4 la sută.

Procesele de creditare și de economisire în trimestrul I 2017 au consemnat evoluții diferite. Volumul creditelor noi acordate în perioada de referință s-a majorat cu 3.5 la sută, iar volumul depozitelor noi atrase s-a redus cu 19.2 la sută față de perioada similară a anului precedent. Soldul total al creditelor la sfârșitul lunii martie 2017 s-a diminuat cu 9.2 la sută față de perioada similară a anului trecut. Totodată, soldul total al depozitelor a crescut cu 4.4 la sută față de sfârșitul trimestrului I 2016.

Rata medie la creditele noi acordate în moneda națională în luna martie 2017 s-a diminuat cu 0.71 puncte procentuale față de nivelul înregistrat în luna decembrie 2016, constituind 11.03 la sută anual. Respectiv, rata

medie la depozitele noi atrase în lei s-a diminuat cu 0.67 puncte procentuale până la un nivel de 6.12 la sută anual. Conduita politicii monetare continuă să se profileze în funcție de riscurile și incertitudinile asociate evoluțiilor din mediul extern și cel intern. Riscurile externe de natură inflaționistă provin din majorarea prețurilor internaționale la produsele alimentare, alături de volatilitatea prețurilor la petrol și la gazele naturale. Potențialele riscuri și incertitudini interne la adresa inflației decurg din persistența lichidităților excesive în sectorul bancar, precum și impactul modificărilor de accize aferente politicii fiscale, deficitului fiscal și, respectiv, al recoltei din anul 2017. Totodată, amânarea ajustărilor de tarife la serviciile reglementate și reincluderea prețului la gazul lichefiat în cadrul metodologiei de formare și aplicare a prețurilor la produsele petroliere, adoptate în semestrul I 2016, generează presiuni dezinflaționiste.

Conform noii runde de prognoză, rata anuală a inflației va avea o traiectorie ascendentă până în trimestrul IV 2017, după care se va diminua până la finele orizontului de prognoză. Începând cu trimestrul II 2017, rata inflației se va plasa peste limita intervalului de variație pe parcursul a patru trimestre consecutiv. Ulterior, aceasta va reveni în limitele coridorului de variație de ± 1.5 puncte procentuale de la ținta inflației până la finele orizontului de prognoză. Rata medie anuală a inflației pentru anii 2017 și 2018 va atinge nivelul de 6.8 la sută și, respectiv, de 5.1 la sută.

Dinamica deviației PIB pe parcursul următoarelor patru trimestre va înregistra valori pozitive și se va menține negativă în celelalte trimestre. Plasarea activității economice peste nivelul de echilibru pe termen mediu va determina presiuni inflaționiste, iar deviația negativă a PIB în ultimele patru trimestre ale orizontului de prognoză va conduce la presiuni dezinflaționiste din partea cererii agregate.

În aceste condiții, membrii Comitetului executiv al BNM, în ședința din 27 aprilie 2017, au decis prin vot unanim să mențină rata dobânzii de politică monetară la nivelul actual de 9.0 la sută anual.

Totodată, în scopul sterilizării excesului de lichiditate și ameliorării mecanismului de transmisie a deciziilor de politică monetară, Comitetul executiv al BNM a luat hotărârea de a majora norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în lei moldovenești și în valută neconvertibilă cu 3.0 puncte procentuale până la valoarea de 40.0 la sută din baza de calcul, pentru perioada de menținere a rezervelor obligatorii în lei moldovenești: 8 mai 2017 – 7 iunie 2017. În același timp, norma rezervelor obligatorii din mijloacele atrase în valută liber convertibilă se menține la nivelul actual de 14.0 la sută din baza de calcul.

De menționat că, măsurile de politică monetară adoptate de BNM pe parcursul anului 2016 și până în prezent încă urmează să se propage prin diferite canale de transmisie în economia națională, inclusiv prin influențarea ratelor dobânzilor la creditele și depozitele în moneda națională, astfel, exercitând în continuare efecte asupra evoluției inflației.

În același timp, conduita politicii monetare urmărește asigurarea condițiilor monetare reale adecvate susținerii creditării și economisirii, alături de adaptarea în continuare a mediului economic intern la incertitudinile din mediul extern.

O evaluare mai detaliată a situației macroeconomice, a prognozei pe termen mediu a inflației și a eventualelor riscuri și provocări la care este supusă politica monetară în perioadele următoare va fi prezentată în Raportul asupra inflației nr. 2, 2017. Raportul dat urmează a fi publicat pe data de 4 mai 2017.

BNM va continua să gestioneze surplusul de lichiditate prin operațiuni de sterilizare, conform calendarului anunțat [3].

Reiterăm că **BNM va monitoriza și va anticipa în continuare evoluțiile interne și cele ale mediului economic internațional, astfel încât, prin flexibilitatea cadrului operațional specific strategiei de țintire a inflației, să**

asigure menținerea stabilității prețurilor pe termen mediu.

Următoarea ședință a Comitetului executiv al BNM cu privire la politica monetară va avea loc pe data de 25 mai 2017, conform calendarului anunțat [4].

---

[1] *Rata anuală a inflaţiei reprezintă creşterea preţurilor de consum într-o lună din anul curent faţă de luna similară a anului precedent. Se calculează ca un raport exprimat procentual între indicele preţurilor dintr-o lună din anul curent şi indicele din luna similară a anului precedent, calculaţi faţă de aceeaşi bază, din care se scade 100. Lucrările statistice aferente indicilor preţurilor de consum sunt realizate de Biroul Naţional de Statistică (BNS) [1].*

BNM stabileşte ţinta inflaţiei calculată în baza indicelui preţurilor de consum în valoare de 5.0 la sută anual (rata inflaţiei pentru ultimele 12 luni – luna respectivă a anului curent faţă de luna similară ă a anului precedent) cu o posibilă deviere de ±1.5 puncte procentuale.(Sursă: Strategia politicii monetare a Băncii Naţionale a Moldovei pe termen mediu [2].

[2] *Inflaţia de bază este calculată de BNS prin excluderea preţurilor ce sunt în afara ariei de influenţă a măsurilor de politică monetară promovată de BNM, cum ar fi cele la produsele alimentare şi băuturi, combustibili, produsele şi serviciile cu preţuri reglementate. Datele elaborate şi publicate, începînd cu luna ianuarie 2012, sunt calculate de BNS în baza modificării anexei nr. 2 la Metodologia privind calculul indicelui inflaţiei de bază, aprobată prin ordinul comun al Băncii Naţionale a Moldovei şi Biroului Naţional de Statistică N8-07-01203/6 din 19 ianuarie 2012 (modificarea constă în includerea preţurilor la serviciile comunicării la distanţă şi la medicamente în cadrul preţurilor reglementate).*

Evoluţia ratelor dobânzilor [5]

See also

Tags

Rezervele obligatorii [6]
credite overnight [7]
depozite overnight [8]
rata de baza [9]
facilitatea de creditare [10]
facilitatea de depozit [11]
ritmul inflatiei [12]
inflation [13]

Source URL:
https://www.bnm.md/en/node/55033

Related links:

[1] http://www.statistica.md/public/files/Metadate/IPC.pdf [2] https://www.bnm.md/ro/content/strategia-politicii-monetare-bancii-nationale-moldovei-pe-termen-mediu [3] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-graficul-privind-operatiunile-de-politica-monetara [4] https://www.bnm.md/ro/content/calendarul-sedintelor-comitetului-executiv-cu-privire-la-promovarea-politicii-monetare-pe [5] https://www.bnm.md/ro/content/ratele-dobanzilor?base_rates_full [6] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=Rezervele obligatorii [7] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=credite overnight [8] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=depozite overnight [9] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=rata de baza [10] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de creditare [11] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=facilitatea de depozit [12] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=ritmul inflatiei [13] https://www.bnm.md/en/search?hashtags[0]=inflation